

**INFORME PRESENTADO POR EL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN
DE AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO CORRESPONDIENTE AL AÑO 2015**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, tenemos la satisfacción de presentar a Ustedes el informe correspondiente al ejercicio económico del año 2015.

En el año 2015 la economía mundial no se recuperó al ritmo que se esperaba. Al contrario, las economías emergentes también iniciaron un proceso de desaceleración debido a los bajos precios de las materias primas, especialmente del petróleo. Situación que también propició el fortalecimiento del dólar frente a las monedas de la región.

Los bajos precios del petróleo, el menor ingreso de remesas de los migrantes, la poca disponibilidad de créditos internacionales para el Ecuador y la casi inexistente inversión extranjera han ocasionado una baja significativa en el ingreso de divisas al país, lo que a su vez pone mucha presión en la balanza de pagos. Frente a esta situación, El Gobierno ha implementado una salvaguardia a una serie de productos para desacelerar las importaciones. Entre los productos con salvaguardia se encuentra el MDF de espesores superiores a 4mm, situación que ha encarecido los tableros de fibra importados y ha permitido incrementar la producción destinada al mercado de Ecuador.

De acuerdo al Banco Central del Ecuador el país terminó el año 2015 con un crecimiento del 0.3%. Uno de los sectores que más afectado se vio es el de la construcción, que ha sufrido una desaceleración muy significativa debido a una crisis de confianza generada por los anuncios de las leyes de herencia y plusvalía. Adicionalmente, el sector financiero ha tenido una disminución de los depósitos por lo que ha adoptado una política muy conservadora y ha restringido los créditos, situación que abona a la falta de liquidez en la economía.

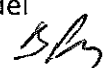
En general el Ecuador y la región enfrentan un panorama económico poco alentador y las empresas deben seguir preparándose y actuando con prudencia para sobrepasar esta crisis y perdurar en el tiempo.

1.- PRODUCCIÓN

En aglomerado el 2015 se produjeron 39.014 m³, 3.75% más que en el año 2014. En MDF la producción total fue de 71.224 m³, 0.28% más que en el año 2014.

2.- VENTAS

Los ingresos por ventas del año 2015 totalizaron US\$ 43'320.527, presentando una disminución de 11.3% comparado con el año 2014. Esta diferencia en parte es por efecto del cierre del aserradero en el 2014.



Las ventas de aglomerado en el 2015 fueron 8.4% menores en volumen y 16.1% en USD comparando con el año anterior.

Los resultados de ventas de MDF indican un decrecimiento en volumen del 3.1% con respecto al 2014. La venta en USD decreció en un 4.4% comparado con el año anterior.

3.- FORESTAL

Se cumplió con el requerimiento de madera de la planta con un abastecimiento de 319,665 metros cúbicos estéreo.

El Ministerio de Agricultura a través de la CFN bonificó a Aglomerados Cotopaxi luego de la aplicación y cumplimiento de requisitos del Programa de Incentivos Forestales, la suma de US\$ 218,575.

La superficie total intervenida por la unidad de manejo forestal alcanzó las 6.451 has, de las cuales, las principales actividades son: desmalezado químico en post-plantación 2.115 has, poda baja 558 has, establecimiento de plantaciones de 400,2 has y replante de 796 has. Se plantaron 76 has de eucalipto tropical bajo convenio.

Se firmó un convenio de cooperación interinstitucional con INIAP para desarrollo del Programa de Mejoramiento Genético y Reproducción Clonal en pino y eucalipto.

4.- ASPECTOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros auditados por Price WaterhouseCoopers, así como la información financiera incluida en el presente informe, consideran los valores y resultados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF tanto para el 2015 como para el año comparativo 2014. El año 2015 fue muy exigente en términos financieros para Aglomerados Cotopaxi. La deuda financiera de corto plazo paso de US\$ 7'979.390 a US\$ 2'389.784 y la deuda financiera de largo plazo paso de US\$ 1'831.918 a US\$ 1'089.447 lo que representa una disminución total de US\$ 6'332.077.

Las cuentas por pagar a proveedores bajaron de US\$ 9'661.547 a US\$ 7'568.775 lo que representa una reducción de US\$ 2'092.772.

La empresa decidió acogerse a los beneficios de la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos del 5 de mayo de 2015 para lo cual realizó pagos por un total de US\$ 730.983.

Las cuentas por cobrar de exportaciones bajaron de US\$ 17'512.226 a US\$ 12'594.111, mientras que las cuentas por cobrar comerciales locales subieron US\$ 2'810.741 dada la situación económica del país.

Aglomerados Cotopaxi priorizó sus esfuerzos en bajar costos de producción y alcanzo importantes logros al reducir los costos en aproximadamente 9%.

Los gastos de administración relacionados a remuneraciones y beneficios sociales bajaron de US\$ 4'854.302 a US\$ 3'961.720 lo que representa un ahorro de US\$ 892.582.

Lo antes mencionado hace que Aglomerados Cotopaxi se encuentre mejor preparada para enfrentar la crisis del país y la región. Sin embargo, estos esfuerzos apretaron bastante la disponibilidad de caja de la empresa. Por esto, es necesario fortalecer la posición financiera de la empresa por lo cual la Administración propone mantener la totalidad de los resultados obtenidos en el ejercicio del 2015 en la compañía. Esta decisión también es importante para facilitar la obtención de créditos de capital de trabajo en el corto plazo con las instituciones financieras.

5.- RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

El principal objetivo del área de responsabilidad social empresarial, es mantener la red social favorable y coadyuvar al desarrollo sostenible del área de influencia directa; así como mantener políticas de buena vecindad evitando perturbaciones sociales externas en el normal desarrollo de las actividades forestales e industriales. Durante el 2015 se desarrollaron las siguientes actividades: Programas de Becas para educación, Programas de desarrollo económico y Programas de relaciones comunitarias.

6.- RECURSOS HUMANOS

Al finalizar el año, Aglomerados Cotopaxi tuvo un equipo de 541 personas, 140 personas en los procesos administrativos, 237 personas en los procesos industriales y 164 personas en los procesos forestales. En lo referente a personas con capacidades especiales terminamos el año con 23 personas; distribuidas de la siguiente manera: 9 personas en los procesos administrativos, 9 personas en los procesos industriales y 5 personas en los procesos forestales. En cuanto al principio de equidad de género, cerramos el año con 48 mujeres.

7.-VOLCAN COTOPAXI

El volcán Cotopaxi inicio un nuevo ciclo eruptivo a partir del 14 de Agosto del 2015. Desde el inicio de este ciclo, Aglomerados Cotopaxi se dedicó a mejorar el Plan de Emergencia y a capacitar a todos los niveles de la organización en planes de contingencia familiar, planes de evacuación general, simulacros de paro de operaciones y planes de evacuación en la operación industrial y forestal.

Para tener un mejor conocimiento de los impactos de los flujos laharicos y de las posibles medidas directas o indirectas de mitigación de los efectos de eso flujos, la empresa junto con otras 11 empresas de la provincia contrato con el Instituto Geofísico (IG) un estudio para la Simulación Numérica del Flujo de Lahares Primarios en el Flanco Sur del Volcán Cotopaxi. El resultado del estudio nos permite concluir que en una erupción que libere una energía similar al evento de 1877 la planta industrial no se vería afectada por lahares y que es poco probable que haya una afectación significativa al patrimonio forestal debido a la profundidad de las quebradas y su gran capacidad de almacenamiento y encauce de los lahares.



El principal riesgo proviene de la interrupción del fluido de energía eléctrica, vías de acceso y sistemas de comunicación. Personal de Aglomerados Cotopaxi ha trabajado activamente con las autoridades para implementar medidas de mitigación a estos riesgos. La empresa tiene un plan de reactivación y continuidad de sus operaciones.

Adicionalmente, Aglomerados Cotopaxi renovó su póliza de seguro de todo riesgo industrial y comercial que incluye lucro cesante contingente.

8.- ASUNTOS SOCIETARIOS

La Compañía ha dado cumplimiento a las Resoluciones de la Junta General y Directorio.

En cumplimiento a la resolución 04.Q.IJ publicada en el Registro Oficial 289 del 10 de marzo del 2004, debemos informar que la empresa se encuentra al día con las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Durante el 2014, se inició por parte de la autoridad tributaria un proceso de revisión por el ejercicio económico 2012 que aún no concluye.

La Junta General de Accionistas en sesión Extraordinaria del 12 de agosto de 2015, autorizó a la compañía el proceso de emisión de obligaciones de corto o de largo plazo. Debido a la poca actividad bursátil durante la segunda mitad del 2015 la empresa decidió no continuar con el proceso hasta que las condiciones de mercado sean más atractivas para emitir obligaciones.

Finalmente, queremos agradecer a todos los ejecutivos, técnicos y trabajadores de la empresa por su compromiso, apoyo y permanente dedicación. A los Directores por su constante aporte y a los accionistas por su confianza.

Pedro José Arteta

Presidente del Directorio

Bernardo Pérez Moscoso

Gerente General

Lasso, Mayo 13 de 2016